



Jahresbericht zum 31.12.2025

HRK INVEST

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K262



HRK LUNIS
Vermögensverwaltung

Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	5
Auf einen Blick.....	7
Geschäftsbericht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G.....	8
Geschäftsbericht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H.....	11
Geschäftsbericht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J.....	14
Prüfungsvermerk.....	17
HRK INVEST.....	22
Zusammengefasste Vermögensübersicht.....	22
Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	23
Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens.....	24
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G.....	25
Vermögensübersicht.....	25
Vermögensaufstellung.....	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	32
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	33
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H.....	35
Vermögensübersicht.....	35
Vermögensaufstellung.....	36
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	41
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	42
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J.....	44
Vermögensübersicht.....	44
Vermögensaufstellung.....	45
Ertrags- und Aufwandsrechnung.....	49
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	50
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang).....	53
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	58

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Portfolioverwalter

HRK LUNIS AG
Friedrichstraße 31
D-60323 FRANKFURT AM MAIN

Register- und Transferstelle

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Zahlstelle Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Zentralverwaltung

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds HRK INVEST (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde 2007 nach Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) aufgelegt. Mit Wirkung zum 20. Juli 2015 wurde der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgewandelt. Er erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Zum Berichtsstichtag wurden Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- HRK INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G in EUR
- HRK INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H in EUR
- HRK INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Derzeit wird der Nettoinventarwert eines jeden Teilfonds an jedem Freitag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet. Der Nettoinventarwert pro Anteil wird zusätzlich am letzten Bankarbeitstag eines Monats berechnet („indikativer Bewertungstag“). Bei diesem Bewertungstag handelt es sich um eine indikative Bewertung, welche nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt wird. Anleger können zu diesem indikativen Bewertungstag keine Anteile des Teilfonds zeichnen, umtauschen oder zurückgeben.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Auf einen Blick

Fondsvermögen HRK INVEST

	HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGS- FONDS G P	HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGS- FONDS H P
ISIN	LU0324374437	LU0324375087
Währung	Euro	Euro
Fondsauflage	24.10.2007	24.10.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGS- FONDS J P
ISIN	LU0328332092
Währung	Euro
Fondsauflage	24.10.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend

Geschäftsbericht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2025 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die US-Präsidentschaft unter Donald Trump prägte 2025 erneut die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Vor allem die Wiedereinführung höherer Zölle und eine insgesamt protektionistische Handelspolitik erhöhten die Unsicherheit; die US-Zollsätze erreichten zeitweise historische Höchststände und blieben auch nach neuen Abkommen deutlich über dem Niveau von 2024. Diese Belastungen wirkten spürbar auf die europäische Wirtschaft und dämpften laut OECD das Wachstum der Eurozone um rund 0,5 Prozentpunkte.

Gleichzeitig setzte sich die geopolitische Instabilität fort: Der Krieg in der Ukraine dauerte an, und weltweit wurden über 110 bewaffnete Konflikte verzeichnet, was geopolitische Risiken zu einem der dominierenden Faktoren für Energiepreise und Marktvolatilität machte.

Die Inflation im Euroraum sank im Jahresverlauf weiter und bewegte sich 2025 überwiegend zwischen 2,5% und 2,0%¹, bevor sie sich zum Jahresende bei rund 1,94% einpendelte. Global ging die Teuerung ebenfalls zurück, der IWF prognostizierte für 2025 eine weltweite Inflationsrate von 4,2%.²

Die Zentralbanken setzten ihren Kurs der Lockerung fort: Die EZB senkte im Juni 2025 den Einlagensatz auf 2% und betonte ihren datenabhängigen Ansatz, während spätere Sitzungen keine weiteren Senkungen mehr brachten. Die US-Notenbank (FED) reagierte mit mehreren Zinssenkungen auf die konjunkturelle Abschwächung und erhöhte Arbeitsmarktrisiken; der Leitzinskorridor lag im weiteren Jahresverlauf bei 3,5–3,75%. Trotz dieser Herausforderungen zeigte die Weltwirtschaft erneut eine bemerkenswerte Widerstandskraft. Der IWF rechnete 2025 mit einem globalen Wachstum von 3,3%³, während die UN ihre Prognose bei 2,8% beließ.

Trotz anfänglicher Rezessionsorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Gold- und Silberpreis haben aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Vor allem starke Investitionen in Künstliche Intelligenz und in dessen Infrastruktur stützten die wirtschaftliche Aktivität, und Unternehmen erwarteten, dass KI innerhalb kurzer Zeit noch disruptiver wird. In diesem Umfeld erreichten viele Aktienmärkte trotz geopolitischer Risiken neue Höchststände, gestützt durch sinkende Zinsen und anhaltend hohe Nachfrage nach technologischen Zukunftsthemen.

Der HRK INVEST – VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G

erzielte in einem anspruchsvollen Marktumfeld eine Wertentwicklung von +5,29 Prozent.

Die Aktienquote wurde im Jahresverlauf aktiv über Long- und Short-Positionen in Future-Kontrakten auf den DAX-, S&P 500- und Nasdaq-100-Index gesteuert. Ziel war es, die Risiken aus den anhaltenden geopolitischen Konflikten kontrollierbar zu halten und zugleich kurzfristige Marktchancen gezielt zu nutzen. Entsprechend bewegte sich die Gesamtaktienquote im Berichtszeitraum zwischen 30,1 und 59,0 Prozent.

Der Branchenschwerpunkt lag 2025 auf den Sektoren Finanzwesen, Gebrauchsgüter und Industrie. Bei der Länderallokation standen vor allem Titel aus den USA und Europa im Fokus.

Im Rentensegment wurde die Allokationsquote im Jahresverlauf moderat von 25,6 auf 30,35 Prozent erhöht.

Im Rohstoffbereich realisierten wir im Jahresverlauf mehrfach Gewinne bei Gold und Silber und haben die Positionen zum Jahresende vollständig glattgestellt.

Den vergleichsweise hohen US-Dollar-Anteil haben wir im Berichtsjahr mehrfach aktiv über Future-Kontrakte abgesichert.

Die Liquiditätsquote, der auch ein Geldmarkt-ETF zugerechnet wird, lag im Jahresverlauf in einer Bandbreite von 2,1 bis 27,8 Prozent.

Für das Jahr 2026 sehen wir die Ausgangslage für Aktien trotz hoher Bewertungen, KI-Blasensorgen und politischer Risiken weiterhin konstruktiv. Die Gewinnentwicklung bleibt der zentrale Treiber, während die zunehmende KI-Adaption zusätzliche Wachstumsimpulse weit über den Technologiesektor hinaus liefert. Die historisch hohen Bewertungen am US-Markt werden durch robuste Margen, hohe Ausschüttungen und strukturelle Wachstumstreiber gestützt. Zwar sprechen die Gewinnwachstumsprognosen für ein besseres Abschneiden der US-Börsen, doch die hohe Erwartungshaltung schafft Raum für positive Überraschungen in Europa, weshalb der Fonds eine ausgewogene geografische Allokation anstrebt.

Auf der Anleihen Seite erwarten wir in diesem Jahr eine Fortsetzung der geldpolitischen Lockerung in den USA und Europa, wobei die Fed voraussichtlich stärker senkt als die EZB. Bei 10-jährigen US-Treasuries rechnen wir mit Renditen von 4,25-4,5% und bei Bundesanleihen mit rund 3%, sodass Erträge vor allem aus Kupons und dem Roll-Down-Effekt stammen. Unternehmensanleihen bleiben trotz enger Spreads attraktiv, insbesondere Investment-Grade, während High Yield nur selektiv Chancen bietet. Hybridanleihen und unrated Bonds ergänzen das Portfolio durch attraktive Kupons, erfordern jedoch eine sorgfältige Auswahl der Emittenten und Strukturen.

Für 2026 erwarten wir ein solides Umfeld für Rohstoffe, unterstützt durch eine robuste Industrienachfrage und ein weiterhin knappes Angebot in Energie- und Metallmärkten. Besonders Edelmetalle könnten von geopolitischen Unsicherheiten profitieren, während Industriemetalle durch Investitionen in Infrastruktur und neue Technologien gestützt bleiben.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angabe sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

¹ <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.STA:CPI>

² <https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD>

³ <https://data.imf.org/>

Geschäftsbericht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2025 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die US-Präsidentschaft unter Donald Trump prägte 2025 erneut die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Vor allem die Wiedereinführung höherer Zölle und eine insgesamt protektionistische Handelspolitik erhöhten die Unsicherheit; die US-Zollsätze erreichten zeitweise historische Höchststände und blieben auch nach neuen Abkommen deutlich über dem Niveau von 2024. Diese Belastungen wirkten spürbar auf die europäische Wirtschaft und dämpften laut OECD das Wachstum der Eurozone um rund 0,5 Prozentpunkte.

Gleichzeitig setzte sich die geopolitische Instabilität fort: Der Krieg in der Ukraine dauerte an, und weltweit wurden über 110 bewaffnete Konflikte verzeichnet, was geopolitische Risiken zu einem der dominierenden Faktoren für Energiepreise und Marktvolatilität machte.

Die Inflation im Euroraum sank im Jahresverlauf weiter und bewegte sich 2025 überwiegend zwischen 2,5% und 2,0%¹, bevor sie sich zum Jahresende bei rund 1,94% einpendelte. Global ging die Teuerung ebenfalls zurück, der IWF prognostizierte für 2025 eine weltweite Inflationsrate von 4,2%.²

Die Zentralbanken setzten ihren Kurs der Lockerung fort: Die EZB senkte im Juni 2025 den Einlagensatz auf 2% und betonte ihren datenabhängigen Ansatz, während spätere Sitzungen keine weiteren Senkungen mehr brachten. Die US-Notenbank (FED) reagierte mit mehreren Zinssenkungen auf die konjunkturelle Abschwächung und erhöhte Arbeitsmarktrisiken; der Leitzinskorridor lag im weiteren Jahresverlauf bei 3,5–3,75%. Trotz dieser Herausforderungen zeigte die Weltwirtschaft erneut eine bemerkenswerte Widerstandskraft. Der IWF rechnete 2025 mit einem globalen Wachstum von 3,3%³, während die UN ihre Prognose bei 2,8% beließ.

Trotz anfänglicher Rezessionsorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Gold- und Silberpreis haben aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Vor allem starke Investitionen in Künstliche Intelligenz und in dessen Infrastruktur stützten die wirtschaftliche Aktivität, und Unternehmen erwarteten, dass KI innerhalb kurzer Zeit noch disruptiver wird. In diesem Umfeld erreichten viele Aktienmärkte trotz geopolitischer Risiken neue Höchststände, gestützt durch sinkende Zinsen und anhaltend hohe Nachfrage nach technologischen Zukunftsthemen.

erzielte in einem anspruchsvollen Marktumfeld eine Wertentwicklung von +5,29 Prozent.

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf bei maximal 38,0 Prozent und wurde über Short-Positionen in Future-Kontrakten auf den DAX-Index aktiv gesteuert. Ziel war es, die Risiken im Zusammenhang mit den fortlaufenden geopolitischen Konflikten sowie den Zinsschritten der europäischen und US-amerikanischen Zentralbanken zu begrenzen. Entsprechend bewegte sich die Nettoaktienquote im Berichtszeitraum in einer engen Bandbreite zwischen 27,2 und 30,8 Prozent.

Der Branchenschwerpunkt lag 2025 auf den Sektoren Finanzwesen, Technologie und Kommunikation. Bei der Länderallokation standen unverändert Titel aus den USA und Europa im Mittelpunkt.

Im Rentensegment wurde die Allokation im Jahresverlauf weitgehend konstant gehalten. Im Subsegment der Nachranganleihen, das im Teilfonds vergleichsweise hoch gewichtet war, sowie bei Unternehmensanleihen ohne Rating einer der drei etablierten Agenturen (S&P, Fitch, Moody's), legten wir besonderen Wert auf defensive Emittentenqualitäten sowie kurze Laufzeiten bzw. bevorstehende Kündigungstermine.

Die Liquiditätsquote des Fonds bewegte sich im Jahresverlauf zwischen 1,3 und 9,6 Prozent.

Für das Jahr 2026 sehen wir die Ausgangslage für Aktien trotz hoher Bewertungen, KI-Blasensorgen und politischer Risiken weiterhin konstruktiv. Die Gewinnentwicklung bleibt der zentrale Treiber, während die zunehmende KI-Adaption zusätzliche Wachstumsimpulse weit über den Technologiesektor hinaus liefert. Die historisch hohen Bewertungen am US-Markt werden durch robuste Margen, hohe Ausschüttungen und strukturelle Wachstumstreiber gestützt. Zwar sprechen die Gewinnwachstumserwartungen für ein besseres Abschneiden der US-Börsen, doch die hohe Erwartungshaltung schafft Raum für positive Überraschungen in Europa, weshalb der Fonds eine ausgewogene geografische Allokation anstrebt.

Auf der Anleihen Seite erwarten wir in diesem Jahr eine Fortsetzung der geldpolitischen Lockerung in den USA und Europa, wobei die Fed voraussichtlich stärker senkt als die EZB. Bei 10-jährigen US-Treasuries rechnen wir mit Renditen von 4,25-4,5% und bei Bundesanleihen mit rund 3%, sodass Erträge vor allem aus Kupons und dem Roll-Down-Effekt stammen. Unternehmensanleihen bleiben trotz enger Spreads attraktiv, insbesondere Investment-Grade, während High Yield nur selektiv Chancen bietet. Hybridanleihen und unrated Bonds ergänzen das Portfolio durch attraktive Kupons, erfordern jedoch eine sorgfältige Auswahl der Emittenten und Strukturen.

durch eine robuste Industrienachfrage und ein weiterhin knappes Angebot in Energie- und Metallmärkten. Besonders Edelmetalle könnten von geopolitischen Unsicherheiten profitieren, während Industriemetalle durch Investitionen in Infrastruktur und neue Technologien gestützt bleiben.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angabe sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

¹ <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.STA:CPI>

² <https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD>

³ <https://data.imf.org/>

Geschäftsbericht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2025 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die US-Präsidentschaft unter Donald Trump prägte 2025 erneut die weltwirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Vor allem die Wiedereinführung höherer Zölle und eine insgesamt protektionistische Handelspolitik erhöhten die Unsicherheit; die US-Zollsätze erreichten zeitweise historische Höchststände und blieben auch nach neuen Abkommen deutlich über dem Niveau von 2024. Diese Belastungen wirkten spürbar auf die europäische Wirtschaft und dämpften laut OECD das Wachstum der Eurozone um rund 0,5 Prozentpunkte.

Gleichzeitig setzte sich die geopolitische Instabilität fort: Der Krieg in der Ukraine dauerte an, und weltweit wurden über 110 bewaffnete Konflikte verzeichnet, was geopolitische Risiken zu einem der dominierenden Faktoren für Energiepreise und Marktvolatilität machte.

Die Inflation im Euroraum sank im Jahresverlauf weiter und bewegte sich 2025 überwiegend zwischen 2,5% und 2,0%¹, bevor sie sich zum Jahresende bei rund 1,94% einpendelte. Global ging die Teuerung ebenfalls zurück, der IWF prognostizierte für 2025 eine weltweite Inflationsrate von 4,2%.²

Die Zentralbanken setzten ihren Kurs der Lockerung fort: Die EZB senkte im Juni 2025 den Einlagensatz auf 2% und betonte ihren datenabhängigen Ansatz, während spätere Sitzungen keine weiteren Senkungen mehr brachten. Die US-Notenbank (FED) reagierte mit mehreren Zinssenkungen auf die konjunkturelle Abschwächung und erhöhte Arbeitsmarktrisiken; der Leitzinskorridor lag im weiteren Jahresverlauf bei 3,5–3,75%. Trotz dieser Herausforderungen zeigte die Weltwirtschaft erneut eine bemerkenswerte Widerstandskraft. Der IWF rechnete 2025 mit einem globalen Wachstum von 3,3%³, während die UN ihre Prognose bei 2,8% beließ.

Trotz anfänglicher Rezessionsorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Gold- und Silberpreis haben aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Vor allem starke Investitionen in Künstliche Intelligenz und in dessen Infrastruktur stützten die wirtschaftliche Aktivität, und Unternehmen erwarteten, dass KI innerhalb kurzer Zeit noch disruptiver wird. In diesem Umfeld erreichten viele Aktienmärkte trotz geopolitischer Risiken neue Höchststände, gestützt durch sinkende Zinsen und anhaltend hohe Nachfrage nach technologischen Zukunftsthemen.

erzielte in einem anspruchsvollen Marktumfeld eine Wertentwicklung von +3,54 Prozent.

Die Aktienquote lag im Jahresverlauf bei maximal 36,7 Prozent und wurde zeitweise über Short-Positionen in Future-Kontrakten auf den DAX-Index aktiv gesteuert. Ziel war es, die Risiken im Zusammenhang mit den fortlaufenden geopolitischen Konflikten sowie den Zinsschritten der europäischen und US-amerikanischen Zentralbanken zu begrenzen. Entsprechend bewegte sich die Nettoaktienquote im Berichtszeitraum in einer engen Bandbreite zwischen 17,8 und 36,7 Prozent.

Der Branchenschwerpunkt lag 2025 auf den Sektoren Finanzwesen, Technologie und Kommunikation. Bei der Länderallokation standen unverändert Titel aus den USA und Europa im Mittelpunkt.

Im Rentensegment wurde die Allokation im Jahresverlauf weitgehend konstant gehalten. Im Subsegment der Nachranganleihen, das im Teilfonds vergleichsweise hoch gewichtet war, sowie bei Unternehmensanleihen ohne Rating einer der drei etablierten Agenturen (S&P, Fitch, Moody's), legten wir besonderen Wert auf defensive Emittentenqualitäten sowie kurze Laufzeiten bzw. bevorstehende Kündigungstermine.

Die Liquiditätsquote des Fonds bewegte sich im Jahresverlauf zwischen 1,0 und 15,3 Prozent.

Für das Jahr 2026 sehen wir die Ausgangslage für Aktien trotz hoher Bewertungen, KI-Blasensorgen und politischer Risiken weiterhin konstruktiv. Die Gewinnentwicklung bleibt der zentrale Treiber, während die zunehmende KI-Adaption zusätzliche Wachstumsimpulse weit über den Technologiesektor hinaus liefert. Die historisch hohen Bewertungen am US-Markt werden durch robuste Margen, hohe Ausschüttungen und strukturelle Wachstumstreiber gestützt. Zwar sprechen die Gewinnwachstumserwartungen für ein besseres Abschneiden der US-Börsen, doch die hohe Erwartungshaltung schafft Raum für positive Überraschungen in Europa, weshalb der Fonds eine ausgewogene geografische Allokation anstrebt.

Auf der Anleihen Seite erwarten wir in diesem Jahr eine Fortsetzung der geldpolitischen Lockerung in den USA und Europa, wobei die Fed voraussichtlich stärker senkt als die EZB. Bei 10-jährigen US-Treasuries rechnen wir mit Renditen von 4,25-4,5% und bei Bundesanleihen mit rund 3%, sodass Erträge vor allem aus Kupons und dem Roll-Down-Effekt stammen. Unternehmensanleihen bleiben trotz enger Spreads attraktiv, insbesondere Investment-Grade, während High Yield nur selektiv Chancen bietet. Hybridanleihen und unrated Bonds ergänzen das Portfolio durch attraktive Kupons, erfordern jedoch eine sorgfältige Auswahl der Emittenten und Strukturen.

durch eine robuste Industrienachfrage und ein weiterhin knappes Angebot in Energie- und Metallmärkten. Besonders Edelmetalle könnten von geopolitischen Unsicherheiten profitieren, während Industriemetalle durch Investitionen in Infrastruktur und neue Technologien gestützt bleiben.

Wir bedanken uns herzlich für das entgegengebrachte Vertrauen unserer Investoren und wünschen Ihnen ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2026.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angabe sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

¹ <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.STA:CPI>

² <https://www.imf.org/external/datamapper/PCPIPCH@WEO/OEMDC/ADVEC/WEOWORLD>

³ <https://data.imf.org/>

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
HRK INVEST

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HRK INVEST (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:
A handwritten signature in black ink that reads 'Carsten Brengel'. The signature is enclosed in a blue rectangular box. Below the signature, the text 'A1F813B722ED449...' is visible.
A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		75.875.383,81	100,69
1. Aktien		23.502.888,27	31,19
- Deutschland	EUR	3.503.357,98	4,65
- Euro-Länder	EUR	1.029.199,18	1,37
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	293.264,35	0,39
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	18.677.066,76	24,79
2. Anleihen		39.837.906,79	52,87
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	693.714,00	0,92
- Unternehmensanleihen	EUR	39.144.192,79	51,95
3. Investmentanteile		9.272.734,91	12,31
- Investmentfonds	EUR	9.272.734,91	12,31
4. Derivate		-53.024,94	-0,07
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	22,20	0,00
- Futures (Verkauf)	EUR	-47.937,50	-0,06
- Futures (Kauf)	EUR	-5.109,64	-0,01
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		2.531.298,78	3,36
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.757.737,18	2,33
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	3.026,72	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	770.534,88	1,02
6. Sonstige Vermögensgegenstände		783.580,00	1,04
II. Verbindlichkeiten		-522.674,82	-0,69
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-522.674,82	-0,69
III. Fondsvermögen	EUR	75.352.708,99	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	263.698,39
2.	Zinsen aus Wertpapieren	1.804.665,58
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	125.704,71
4.	Erträge aus Investmentanteilen	13.178,09
5.	Abzug Quellensteuer	-33.067,99
6.	Bestandsprovisionen	1.618,84
7.	Sonstige Erträge	2.882,84
Summe der Erträge		2.178.680,46
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-642.786,92
2.	Performancegebühr	-394.180,25
3.	Verwahrstellenvergütung	-47.514,79
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-577,69
5.	Betreuungsgebühr	-80.668,74
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-97.952,60
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.453,97
8.	Prüfungskosten	-41.829,70
9.	Taxe d'Abonnement	-35.995,72
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-14.163,96
11.	Sonstige Aufwendungen	-85.487,86
Summe der Aufwendungen		-1.443.612,20
III. Ordentliches Nettoergebnis		735.068,26
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	2.685.912,48
2.	Realisierte Verluste	-1.726.045,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		959.867,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.694.935,27
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		1.651.568,38
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.346.503,65

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		75.860.632,50
1. Ausschüttung		-2.830.886,99
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.068.686,41
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	556.781,49	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.625.467,90	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		45.146,24
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.346.503,65
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		75.352.708,99

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		13.002.998,92	100,80
1. Aktien		5.179.762,91	40,15
- Deutschland	EUR	943.687,98	7,32
- Euro-Länder	EUR	1.029.199,18	7,98
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	293.264,35	2,27
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	2.913.611,40	22,59
2. Anleihen		3.832.451,94	29,71
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	693.714,00	5,38
- Unternehmensanleihen	EUR	3.138.737,94	24,33
3. Investmentanteile		3.578.616,32	27,74
- Investmentfonds	EUR	3.578.616,32	27,74
4. Derivate		-5.087,44	-0,04
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	22,20	0,00
- Futures (Kauf)	EUR	-5.109,64	-0,04
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		334.235,44	2,59
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	536.604,74	4,16
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	2.588,72	0,02
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	-204.958,02	-1,59
6. Sonstige Vermögensgegenstände		83.019,75	0,64
II. Verbindlichkeiten		-102.644,24	-0,80
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-102.644,24	-0,80
III. Teilfondsvermögen		EUR 12.900.354,68	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	7.744.761,83	60,04
Aktien					EUR	5.179.570,91	40,15
CH1430134226	Amrize AG Namens-Aktien DL 1000	STK	1.250	CHF	43,5700	58.536,65	0,45
CH0030170408	Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	STK	400	CHF	619,6000	266.380,05	2,06
CH0012214059	Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	STK	2.500	CHF	77,7600	208.942,39	1,62
CH0418792922	Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	STK	535	CHF	162,6000	93.498,50	0,72
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	2.540	DKK	325,2500	110.611,48	0,86
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	960	EUR	198,4000	190.464,00	1,48
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	2.000	EUR	93,1400	186.280,00	1,44
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	800	EUR	337,0000	269.600,00	2,09
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	12.692	EUR	18,4650	234.357,78	1,82
DE0006292030	KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	STK	230	EUR	958,0000	220.340,00	1,71
IT0004176001	Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	STK	4.030	EUR	86,3800	348.111,40	2,70
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK	590	EUR	234,9000	138.591,00	1,07
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	STK	7.500	EUR	31,4750	236.062,50	1,83
FR0013506730	Vallourec S.A. Actions Port. EO 0,02	STK	7.500	EUR	15,6900	117.675,00	0,91
DE000A1ML7J1	Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	STK	7.100	EUR	24,5400	174.234,00	1,35
SE0020050417	Boliden AB Namn-Aktier o.N.	STK	3.840	SEK	515,2000	182.652,87	1,42
SG1T75931496	S'pore Telecommunications Ltd. Registered Shares SD -,15	STK	43.500	SGD	4,5500	131.076,16	1,02
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	STK	1.000	USD	313,0000	266.553,12	2,07
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	750	USD	230,8200	147.426,02	1,14
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	890	USD	271,8600	206.051,01	1,60
US0394831020	Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	STK	4.300	USD	57,4900	210.523,31	1,63
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	STK	600	USD	502,6500	256.836,28	1,99
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	STK	1.150	USD	95,2000	93.233,98	0,72
US19260Q1076	Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	STK	720	USD	226,1400	138.659,40	1,07
US5705351048	Markel Group Inc. Registered Shares o.N.	STK	142	USD	2.149,6500	259.953,42	2,02
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	500	USD	483,6200	205.927,19	1,60
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	460	USD	579,4500	226.993,40	1,76
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	2.565.190,92	19,88
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/ Und.)	EUR	300	%	97,0370	291.111,00	2,26
XS1002121454	Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Certs 2014(Und.)	EUR	200	%	112,6050	225.210,00	1,75
BE6279619330	Ethias Vie EO-Bonds 2015(26)	EUR	200	%	100,0700	200.140,00	1,55
DE000A0D2FH1	Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/ Und.)	EUR	500	%	1,7830	8.915,00	0,07
CH0005362097	Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-Anl. 1986(96/Perpetual)	CHF	295	%	102,1200	323.789,77	2,51
DE000A3H3E76	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.21(26)	EUR	700	%	99,1020	693.714,00	5,38
DE000LB4XHX4	Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v. 24(31/unb.)	EUR	200	%	104,4200	208.840,00	1,62

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
XS2715940891	Sandoz Finance B.V. EO-Notes 2023(23/30)	EUR	200	%	104,3210	208.642,00	1,62
XS2937308497	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)	EUR	200	%	102,1030	204.206,00	1,58
FR0010237016	Vantiva S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	EUR	115	%	0,0010	1,15	0,00
XS1048428442	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/ Und.)	EUR	200	%	100,3110	200.622,00	1,56
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		1.267.261,02	9,82
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		1.267.261,02	9,82
USU04644BC02	AT & T Inc. DL-Notes 2017(17/30) Reg.S	USD	102	%	100,2320	87.065,48	0,67
FR0013409265	Compagnie de Phalsbourg EO-Obl. 2019(19/29)	EUR	300	%	57,2130	149.085,64	1,16
XS2740429589	Davide Campari-Milano N.V. EO-Conv. Bonds 2024(29)	EUR	200	%	97,4850	194.970,00	1,51
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	USD	360	%	110,0360	337.346,90	2,62
XS3092557126	REWE International Finance BV EO-Notes 2025(25/32)	EUR	200	%	99,5210	199.042,00	1,54
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	EUR	300	%	99,9170	299.751,00	2,32
Nichtnotierte Wertpapiere				EUR		192,00	0,00
Aktien				EUR		192,00	0,00
GB00B1BJRB27	European Convergence Dev. Co. Registered Shares o.N.	STK	192.000	EUR	0,0010	192,00	0,00
Investmentanteile				EUR		3.578.616,32	27,74
KVG - eigene Investmentanteile				EUR		442.449,00	3,43
LU0199057307	SQUAD - Value Actions au Porteur A o.N.	ANT	675	EUR	655,4800	442.449,00	3,43
Gruppenfremde Investmentanteile				EUR		3.136.167,32	24,31
DE000A1C5D13	ACATIS Value Event Fonds Inhaber-Anteile B (Inst.)	ANT	15	EUR	27.293,1600	409.397,40	3,17
IE00B46D7H67	Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	ANT	22.028	EUR	28,3600	624.713,51	4,84
DE000A3D05Q3	GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile B	ANT	290	EUR	1.118,4600	324.353,40	2,51
IE00BMG6Z448	iShsIV-MSCI EM ex-China UCITS Reg. Shs USD Acc. oN	ANT	119.796	EUR	5,9090	707.874,56	5,49
IE00B42Z5J44	iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	ANT	2.360	EUR	118,3600	279.329,60	2,17
IE00BDFBTQ78	VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	ANT	9.000	EUR	49,1650	442.485,00	3,43
LU0290358497	Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	2.350	EUR	148,0910	348.013,85	2,70
Summe Wertpapiervermögen				EUR		12.590.831,17	97,60
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				EUR		-5.087,44	-0,04
Wertpapier-Optionsscheine				EUR		22,20	0,00
Optionsscheine auf Aktien				EUR		22,20	0,00
FR0014004JF6	Deezer S.A. WTS 20.07.26	STK	30.000	EUR	0,0005	15,00	0,00
LU2290524383	HomeToGo SE WTS 23.02.26	STK	7.200	EUR	0,0010	7,20	0,00

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾	
Devisen-Derivate				EUR		-5.109,64	-0,04	
Währungsterminkontrakte				EUR		-5.109,64	-0,04	
EURO FX CURR FUT Mar26		XCME	STK	20	USD	1,1780	-5.109,64	-0,04
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR		334.235,44	2,59	
Bankbestände				EUR		283.139,00	2,19	
Verwahrstelle				EUR		283.139,00	2,19	
Banque de Luxembourg S.A.				0,86	AUD	0,49	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				0,01	CAD	0,01	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				130.530,75	CHF	140.295,30	1,09	
Banque de Luxembourg S.A.				858,00	DKK	114,88	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				536.604,74	EUR	536.604,74	4,16	
Banque de Luxembourg S.A.				298,89	GBP	342,29	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				-369,63	HKD	-40,44	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				-575,00	JPY	-3,12	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				6.155,50	NOK	519,33	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				21.169,87	SEK	1.954,51	0,02	
Banque de Luxembourg S.A.				-1.784,29	SGD	-1.181,65	-0,01	
Banque de Luxembourg S.A.				-464.377,52	USD	-395.467,34	-3,07	
Marginkonten				EUR		51.096,44	0,40	
Initial Margin				EUR		45.986,80	0,36	
Banque de Luxembourg S.A.				54.000,00	USD	45.986,80	0,36	
Variation Margin				EUR		5.109,64	0,04	
Variation Margin USD				6.000,00	USD	5.109,64	0,04	
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		83.019,75	0,64	
Dividendenansprüche						117,91	0,00	
Zinsansprüche						82.901,84	0,64	
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-102.644,24	-0,80	
Betreuungsgebühr						-1.195,24	-0,01	
Performancegebühr						-76.541,36	-0,59	
Prüfungskosten						-14.182,74	-0,11	
Taxe d'Abonnement						-1.557,43	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-1.380,00	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-6.519,51	-0,05	
Zentralverwaltungsvergütung						-1.267,96	-0,01	
Teilfondsvermögen				EUR		12.900.354,68	100,00	
Anteilwert HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G P				EUR		142,37		

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Umlaufende Anteile HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G P				STK		90.614,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
EURO FX CURR FUT Mar26 BBG00ZKH3WZ0	USD	20	125.000	1,18	1,17425	2.507.983,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025				
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
HKD	(Hongkong Dollar)	9,139900	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
SGD	(Singapur-Dollar)	1,510000	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XCME	Chicago Merc. Ex.
------	-------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	64.997,40
2.	Zinsen aus Wertpapieren	145.739,97
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	33.496,84
4.	Erträge aus Investmentanteilen	4.376,36
5.	Abzug Quellensteuer	28.181,01
6.	Bestandsprovisionen	1.618,84
Summe der Erträge		278.410,42
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-75.221,42
2.	Performancegebühr	-73.710,51
3.	Verwahrstellenvergütung	-9.278,89
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-84,56
5.	Betreuungsgebühr	-13.790,60
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-29.371,90
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-801,63
8.	Prüfungskosten	-13.665,63
9.	Taxe d'Abonnement	-6.027,60
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-11.174,40
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-38.454,75
Summe der Aufwendungen		-271.581,89
III. Ordentliches Nettoergebnis		6.828,53
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.662.456,92
2.	Realisierte Verluste	-731.519,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		930.937,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		937.765,53
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		-307.432,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		630.333,36

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Entwicklung des Teilfondsvermögens

Entwicklung des Teilfondsvermögens HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		13.034.824,82
1. Ausschüttung		-231.756,60
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-570.230,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-570.230,44	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		37.183,54
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		630.333,36
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.900.354,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2025	90.614,000	142,37
31.12.2024	94.638,000	137,73
31.12.2023	108.352,000	130,21

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
	EUR
31.12.2025	12.900.354,68
31.12.2024	13.034.824,82
31.12.2023	14.108.706,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		42.218.416,95	100,73
1. Aktien		12.293.834,57	29,33
- Deutschland	EUR	2.030.870,00	4,85
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	10.262.964,57	24,49
2. Anleihen		23.822.894,91	56,84
- Unternehmensanleihen	EUR	23.822.894,91	56,84
3. Investmentanteile		4.283.915,42	10,22
- Investmentfonds	EUR	4.283.915,42	10,22
4. Derivate		-47.937,50	-0,11
- Futures (Verkauf)	EUR	-47.937,50	-0,11
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.379.525,78	3,29
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	988.788,14	2,36
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	292,70	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	390.444,94	0,93
6. Sonstige Vermögensgegenstände		486.183,77	1,16
II. Verbindlichkeiten		-304.232,58	-0,73
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-304.232,58	-0,73
III. Teilfondsvermögen		EUR 41.914.184,37	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		29.919.278,55	71,38
Aktien				EUR		12.293.834,57	29,33
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.000	CAD	232,7600	289.243,46	0,69
CA06849F1080	Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.	STK	21.320	CAD	59,7900	792.028,78	1,89
CH0013841017	Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	STK	500	CHF	537,8000	289.015,48	0,69
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	3.500	CHF	78,7400	296.205,93	0,71
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	3.500	CHF	109,6000	412.295,79	0,98
CH0418792922	Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	STK	600	CHF	162,6000	104.858,13	0,25
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	1.500	EUR	390,5000	585.750,00	1,40
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	4.000	EUR	46,7300	186.920,00	0,45
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	27,6600	414.900,00	0,99
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.500	EUR	562,2000	843.300,00	2,01
US02079K1079	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	STK	10.000	USD	313,8000	2.672.344,05	6,38
US0846701086	Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	STK	2	USD	754.800,0000	1.285.586,54	3,07
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	2.500	USD	570,8800	1.215.414,09	2,90
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	1.200	USD	660,0900	674.565,04	1,61
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	4.000	USD	483,6200	1.647.417,50	3,93
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	5.000	USD	99,8500	425.165,00	1,01
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	1.000	USD	186,5000	158.824,78	0,38
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		17.625.443,98	42,05
NL0000120889	AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NLG	1.500	%	70,4130	479.280,40	1,14
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	USD	1.600	%	68,5450	933.974,88	2,23
DE000A351U49	Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2023(2033/2053)	EUR	200	%	111,7640	223.528,00	0,53
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	EUR	2.000	%	97,0370	1.940.740,00	4,63
XS0203470157	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)	EUR	750	%	98,8160	741.120,00	1,77
CH1105195684	Dufry One B.V. SF-Conv. Bonds 2021(26)	CHF	800	%	99,9490	859.406,71	2,05
BE6279619330	Ethias Vie EO-Bonds 2015(26)	EUR	1.100	%	100,0700	1.100.770,00	2,63
BE0930906947	Ethias Vie EO-FLR Nts 2005(15/Und.)	EUR	950	%	99,2530	942.903,50	2,25
SE0016278352	Heimstaden AB EO-FLR Notes 21(21/Und.)	EUR	400	%	96,6500	386.600,00	0,92
XS0216711340	Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	USD	1.500	%	2,2580	28.843,94	0,07
DE000A0D2FH1	Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	EUR	1.000	%	1,7830	17.830,00	0,04
CH0005362097	Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-Anl. 1986(96/Perpetual)	CHF	1.500	%	102,1200	1.646.388,65	3,93
DE000LB4XHX4	Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v.24(31/unb.)	EUR	1.000	%	104,4200	1.044.200,00	2,49
CH0508236590	Münchener Hypothekenbank FLR-Nachr.MTI v.19(25/unb.)	CHF	1.350	%	100,6860	1.460.942,61	3,49
XS3156305925	Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.25(35/46)	EUR	500	%	100,1210	500.605,00	1,19
GB0007542557	Royal Bank of Canada DL-FLR-Notes 1986(91/85)	USD	3.000	%	92,2640	2.357.181,18	5,62
FR0013322823	SCOR SE DL-FLR Notes 2018(29/Und.)	USD	600	%	95,0520	485.681,92	1,16

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
USF8500RAC63	Société Générale S.A. DL-FLR Notes 2022(Und.) Reg.S		USD	500	%	106,8110	454.805,19	1,09
AT000B122296	Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(30/35)		EUR	700	%	103,9720	727.804,00	1,74
DE000WBP0A20	Wüstenrot Bausparkasse AG Nachrang IHS v.17(27)		EUR	200	%	101,2790	202.558,00	0,48
FR0000140063	BNP Paribas S.A. EO-FLR-Titre Part. 84(Und.)		STK	7.760	EUR	140,5000	1.090.280,00	2,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR		6.197.450,93	14,79
Verzinsliche Wertpapiere					EUR		6.197.450,93	14,79
USX10001AD18	Allianz SE DL-FLR-Sub.Anl.v.24(2034/2054)		USD	2.200	%	102,5250	1.920.843,09	4,58
DE000A351PD9	BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)		EUR	700	%	40,2220	281.554,00	0,67
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S		USD	1.320	%	110,0360	1.236.938,64	2,95
BE6343437255	Ethias Vie EO-Notes 2023(32/33)		EUR	1.400	%	115,8420	1.621.788,00	3,87
DE000A2E4Q88	IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHSv.17(27)		EUR	435	%	101,5320	441.664,20	1,05
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.23(28)		EUR	200	%	97,5390	195.078,00	0,47
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)		EUR	500	%	99,9170	499.585,00	1,19
Investmentanteile					EUR		4.283.915,42	10,22
KVG - eigene Investmentanteile					EUR		516.808,18	1,23
LU0324372738	Arbor Invest-Vermögensverwalt. Actions au Porteur SI o.N.	ANT		3.537	EUR	146,1000	516.808,18	1,23
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR		3.767.107,24	8,99
IE00B46D7H67	Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	ANT		55.114	EUR	28,3600	1.563.034,74	3,73
IE00BMC38736	VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	ANT		4.000	EUR	53,2100	212.840,00	0,51
IE00BM67HT60	Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn. Registered Shares 1C USD o.N.	ANT		2.000	EUR	100,7400	201.480,00	0,48
LU0274211480	Xtrackers DAX Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT		7.790	EUR	229,7500	1.789.752,50	4,27
Summe Wertpapiervermögen					EUR		40.400.644,90	96,39
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					EUR		-47.937,50	-0,11
Aktienindex-Derivate					EUR		-47.937,50	-0,11
Aktienindex-Terminkontrakte					EUR		-47.937,50	-0,11
DAX INDEX FUTURE Mar26		XEUR	STK	-5	EUR	24.690,0000	-47.937,50	-0,11
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR		1.379.525,78	3,29
Bankbestände					EUR		1.110.833,78	2,65
Verwahrstelle					EUR		1.110.833,78	2,65
Banque de Luxembourg S.A.				40.513,75	CHF		43.544,44	0,10
Banque de Luxembourg S.A.				-0,84	DKK		-0,11	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				720.096,14	EUR		720.096,14	1,72
Banque de Luxembourg S.A.				-720,00	JPY		-3,91	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				1.268,88	NOK		107,05	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				2.012,03	SEK		185,76	0,00

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Banque de Luxembourg S.A.				-0,01	SGD	-0,01	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				4.881,14	TRY	96,54	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				407.239,15	USD	346.807,88	0,83
Marginkonten				EUR		268.692,00	0,64
Initial Margin				EUR		220.754,50	0,53
Banque de Luxembourg S.A.				220.754,50	EUR	220.754,50	0,53
Variation Margin				EUR		47.937,50	0,11
Variation Margin EUR				47.937,50	EUR	47.937,50	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		486.183,77	1,16
Zinsansprüche						486.183,77	1,16
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-304.232,58	-0,73
Betreuungsgebühr						-3.838,81	-0,01
Performancegebühr						-237.188,27	-0,57
Prüfungskosten						-14.182,74	-0,03
Taxe d'Abonnement						-5.175,32	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-3.230,06	-0,01
Verwaltungsvergütung						-38.388,12	-0,09
Zentralverwaltungsvergütung						-2.229,26	-0,01
Teilfondsvermögen				EUR		41.914.184,37	100,00
Anteilwert HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H P				EUR		171,25	
Umlaufende Anteile HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H P				STK		244.751,771	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
DAX INDEX FUTURE Mar26 BBG01FZGXSG6	EUR	-5	25	24.490,41	1	3.061.301,25

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025				
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
SGD	(Singapur-Dollar)	1,510000	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	50,559600	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XEUR	Eurex Deutschland
------	-------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	142.311,05
2.	Zinsen aus Wertpapieren	1.093.018,17
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	44.564,32
4.	Erträge aus Investmentanteilen	8.801,73
5.	Abzug Quellensteuer	-38.336,33
6.	Sonstige Erträge	1.922,42
Summe der Erträge		1.252.281,36
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-446.106,55
2.	Performancegebühr	-237.039,15
3.	Verwahrstellenvergütung	-25.468,56
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-47,98
5.	Betreuungsgebühr	-44.610,66
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-40.786,27
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-833,04
8.	Prüfungskosten	-14.174,02
9.	Taxe d'Abonnement	-20.075,93
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.795,85
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-22.124,66
Summe der Aufwendungen		-854.062,67
III. Ordentliches Nettoergebnis		398.218,69
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	225.979,05
2.	Realisierte Verluste	-576.211,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-350.232,04
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		47.986,65
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		2.021.333,45
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.069.320,10

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Entwicklung des Teilfondsvermögens

Entwicklung des Teilfondsvermögens HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		40.626.152,76
1. Ausschüttung		-722.533,97
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-58.805,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-58.805,25	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		50,73
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.069.320,10
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		41.914.184,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H
P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2025	244.751,771	171,25
31.12.2024	245.101,771	165,75
31.12.2023	251.151,771	153,42

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
	EUR
31.12.2025	41.914.184,37
31.12.2024	40.626.152,76
31.12.2023	38.530.685,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		20.653.967,94	100,56
1. Aktien		6.029.290,79	29,36
- Deutschland	EUR	528.800,00	2,57
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	5.500.490,79	26,78
2. Anleihen		12.182.559,94	59,32
- Unternehmensanleihen	EUR	12.182.559,94	59,32
3. Investmentanteile		1.410.203,17	6,87
- Investmentfonds	EUR	1.410.203,17	6,87
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		817.537,56	3,98
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	232.344,30	1,13
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	145,30	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	585.047,96	2,85
5. Sonstige Vermögensgegenstände		214.376,48	1,04
II. Verbindlichkeiten		-115.798,00	-0,56
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-115.798,00	-0,56
III. Teilfondsvermögen	EUR	20.538.169,94	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	13.899.255,93	67,68
Aktien					EUR	6.029.290,79	29,36
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.500	CAD	232,7600	216.932,60	1,06
CA06849F1080	Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.	STK	8.128	CAD	59,7900	301.951,69	1,47
CH0013841017	Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	STK	300	CHF	537,8000	173.409,29	0,84
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	1.500	CHF	78,7400	126.945,40	0,62
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	3.000	CHF	109,6000	353.396,39	1,72
CH0418792922	Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	STK	450	CHF	162,6000	78.643,59	0,38
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	1.000	EUR	390,5000	390.500,00	1,90
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	27,6600	138.300,00	0,67
US02079K1079	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	STK	3.500	USD	313,8000	935.320,42	4,55
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.000	USD	230,8200	196.568,02	0,96
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.000	USD	271,8600	231.517,99	1,13
US0846701086	Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	STK	1	USD	754.800,0000	642.793,27	3,13
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	1.200	USD	660,0900	674.565,04	3,28
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	2.700	USD	483,6200	1.112.006,81	5,41
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	3.500	USD	99,8500	297.615,50	1,45
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	1.000	USD	186,5000	158.824,78	0,77
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	7.869.965,14	38,32
NL0000120889	AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NLG	1.500	%	70,4130	479.280,40	2,33
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	USD	400	%	68,5450	233.493,72	1,14
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemt.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	EUR	1.200	%	97,0370	1.164.444,00	5,67
BE6279619330	Ethias Vie EO-Bonds 2015(26)	EUR	700	%	100,0700	700.490,00	3,41
SE0016278352	Heimstaden AB EO-FLR Notes 21(21/Und.)	EUR	100	%	96,6500	96.650,00	0,47
DE000A255DH9	HORNBACH Baumarkt AG Anleihe v.2019(2026/2026)	EUR	200	%	100,2370	200.474,00	0,98
XS0216711340	Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	USD	800	%	2,2580	15.383,44	0,07
DE000A0D2FH1	Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	EUR	500	%	1,7830	8.915,00	0,04
CH0005362097	Kon. Luchtvaart Mij. N.V. SF-Anl. 1986(96/Perpetual)	CHF	250	%	102,1200	274.398,11	1,34
DE000LB4XHX4	Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v. 24(31/unb.)	EUR	800	%	104,4200	835.360,00	4,07
XS3156305925	Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Anleihe v.25(35/46)	EUR	500	%	100,1210	500.605,00	2,44
GB0007542557	Royal Bank of Canada DL-FLR-Notes 1986(91/85)	USD	1.470	%	92,2640	1.155.018,78	5,62
USF8500RAC63	Société Générale S.A. DL-FLR Notes 2022(Und.) Reg.S	USD	500	%	106,8110	454.805,19	2,21
FR0010237016	Vantiva S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)	EUR	750	%	0,0010	7,50	0,00
AT000B122296	Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2024(30/35)	EUR	500	%	103,9720	519.860,00	2,53
FR0000140063	BNP Paribas S.A. EO-FLR-Titre Part. 84(Und.)	STK	8.760	EUR	140,5000	1.230.780,00	5,99

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				EUR		4.312.594,80	21,00
Verzinsliche Wertpapiere				EUR		4.312.594,80	21,00
USX10001AD18	Allianz SE DL-FLR-Sub.Anl.v.24(2034/2054)	USD	1.000	%	102,5250	873.110,50	4,25
DE000A351PD9	BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	EUR	700	%	40,2220	281.554,00	1,37
XS0097772965	Dresdner Funding Trust I DL-Cert. 99(99/31) Reg.S	USD	1.650	%	110,0360	1.546.173,30	7,53
DE000A2E4Q88	IKB Deutsche Industriebank AG Nachr.-MTN-IHSv.17(27)	EUR	500	%	101,5320	507.660,00	2,47
DE000A30V3F1	Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/ 2027)	EUR	200	%	104,8000	209.600,00	1,02
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.23(28)	EUR	200	%	97,5390	195.078,00	0,95
DE000A3H2VA6	Vossloh AG Sub.-FLR-Nts.v.21(26/unb.)	EUR	700	%	99,9170	699.419,00	3,41
Investmentanteile				EUR		1.410.203,17	6,87
Gruppenfremde Investmentanteile				EUR		1.410.203,17	6,87
IE00B46D7H67	Ennismore-Ennismore Eur.Sm.Co. Registered Shares B EUR o.N.	ANT	42.220	EUR	28,3600	1.197.363,17	5,83
IE00BMC38736	VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	ANT	4.000	EUR	53,2100	212.840,00	1,04
Summe Wertpapiervermögen				EUR		19.622.053,90	95,54
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				EUR		817.537,56	3,98
Bankbestände				EUR		817.537,56	3,98
Verwahrstelle				EUR		817.537,56	3,98
Banque de Luxembourg S.A.			0,09	AUD		0,05	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			120,55	CAD		74,90	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			-4.563,56	CHF		-4.904,94	-0,02
Banque de Luxembourg S.A.			6,78	DKK		0,91	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			232.344,30	EUR		232.344,30	1,13
Banque de Luxembourg S.A.			0,95	GBP		1,09	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			-826,00	JPY		-4,49	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			0,86	NOK		0,07	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			1.563,12	SEK		144,32	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			692.668,18	USD		589.881,35	2,87
Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		214.376,48	1,04
Zinsansprüche						214.376,48	1,04
Sonstige Verbindlichkeiten				EUR		-115.798,00	-0,56
Betreuungsgebühr						-1.881,87	-0,01
Performancegebühr						-83.726,97	-0,41
Prüfungskosten						-14.182,74	-0,07
Taxe d'Abonnement						-2.567,59	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-1.656,47	-0,01
Verwaltungsvergütung						-10.264,72	-0,05

Vermögensaufstellung HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens ¹⁾
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.517,64	-0,01
Teilfondsvermögen				EUR		20.538.169,94	100,00
Anteilwert HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J P				EUR		128,61	
Umlaufende Anteile HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J P				STK		159.699,023	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025				
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	56.389,94
2.	Zinsen aus Wertpapieren	565.907,44
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	47.643,55
4.	Abzug Quellensteuer	-22.912,67
5.	Sonstige Erträge	960,42
Summe der Erträge		647.988,68
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-121.458,95
2.	Performancegebühr	-83.430,59
3.	Verwahrstellenvergütung	-12.767,34
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-445,15
5.	Betreuungsgebühr	-22.267,48
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-27.794,43
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-819,30
8.	Prüfungskosten	-13.990,05
9.	Taxe d'Abonnement	-9.892,19
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-193,71
11.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-24.908,45
Summe der Aufwendungen		-317.967,64
III. Ordentliches Nettoergebnis		330.021,04
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	797.476,51
2.	Realisierte Verluste	-418.314,46
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		379.162,05
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		709.183,09
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		-62.332,90
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		646.850,19

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Entwicklung des Teilfondsvermögens

Entwicklung des Teilfondsvermögens HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		22.199.654,92
1. Ausschüttung		-1.876.596,42
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-439.650,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	556.781,49	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-996.432,21	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		7.911,97
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		646.850,19
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		20.538.169,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	159.699,023	128,61
31.12.2024	163.079,023	136,13
31.12.2023	170.601,478	127,39

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	20.538.169,94
31.12.2024	22.199.654,92
31.12.2023	21.732.520,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G	EUR	22.149,93
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H	EUR	1.545,26
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J	EUR	2.570,49

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Börsengebühren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

Ertrags- und Aufwandsausgleich

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche, und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden. Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsvergütungen anfallen.

Im Berichtszeitraum wurde unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU0199057307	SQUAD - Value Actions au Porteur A o.N.	EUR	1,50%

HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU0324372738	Arbor Invest-Vermögensverwalt. Actions au Porteur SI o.N.	EUR	1,50%

Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Teilfondsvermögen
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G	76.541,36 EUR	0,59%
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS H	237.188,27 EUR	0,59%
HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS J	83.726,97 EUR	0,41%

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 9 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Erläuterung 10 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Erläuterung 11 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe im Sondervermögen eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im Sondervermögen erfasst.

Zum 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

HRK INVEST - VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS G

Gattungsbezeichnung

Linde AG NBR 08.04.19

Bestand

1.340

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Erläuterung 1 – Risikomanagement

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO2-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, gelten besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände)	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		62

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der HRK LUNIS AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		HRK LUNIS AG
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	18.670.000,00
davon feste Vergütung	EUR	12.034.000,00
davon variable Vergütung	EUR	6.636.000,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		73



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.